

国防军工

证券研究报告

2022 年 07 月 31 日

“八一”政治局：人才强军为指导，明确百年强军目标为未来 5 年建军中心任务

中共中央政治局“八一”集体学习内容回顾 2016-2022 年：再次强调百年强军目标

信息来源：共产党员网。2016 年：深化国防和军队改革；2017 年：推进军队规模结构和力量编成改革，重塑中国特色现代军事力量体系。2018 年：全面停止军队有偿服务；2019 年：推进军事政策制度改革；2020 年：加强国防和军队现代化建设，我军现代建设进入跨越式发展；2021 年：确保如期实现建军一百年奋斗目标；2022 年：深入实施新时代人才强军战略，未来五年我军建设中心任务为实现“建军百年目标”。

因此 2022 年“八一”政治局会议重新强调了 2021 年提出的“百年建军目标”，同时提出了实现强军和现代化建军必备的人才强军指引，整体延续了 2020 年开启的“国防和军队现代化建设跨越式发展”思路。

● 明确未来 5 年我军建设的中心任务，再次强调建军一百年奋斗目标

本次主题明确为“深入实施新时代人才强军战略，更好发挥人才对强军事业的引领和支撑作用”：本次会议总书记强调，实施新时代人才强军战略，推动军事人员能力素质、结构布局、开发管理全面转型升级，锻造德才兼备的高素质、专业化新型军事人才，对实现党在新时代的强军目标、把我军全面建成世界一流军队具有十分重要的意义。

明确未来五年我军建设中心任务，2027 百年强军梦将成为重要目标考核点：总书记指出，世界进入新的动荡变革期，我国国家安全形势不稳定性不确定性增大。未来 5 年，**我军建设的中心任务就是实现建军一百年奋斗目标**。我们认为，2021 年“八一”政治局集体学习超预期地强调了百年建军目标，习总书记提出“确保如期实现建军一百年奋斗目标”，并被新华社引为此次政治局集体学习的题目，叠加本次政治局会议总书记再次明确未来 5 年我军建设中心任务，2027 年（百年强军梦）预计已成为除短期 2025 年和远期 2035 年外的重要中期考核节点年，军工行业发展具备高景气度和强延续性特点。

● 百年强军目标历史回溯：国防和军队建设重要性持续前置，实战化为指导思想

概念首次提出：国务院在 2021 年 3 月发布的《十四五规划和 2035 年远景目标纲要》中，我们发现除了“十四五 2025”和 2035 两个时间点外，文件中出现了“2027 实现建军百年奋斗目标”这一概念，也是“百年强军”被首次提出。

“强国必须强军”，国防和军队建设重要性继续前置：“习近平强调，强国必须强军，军强才能国安。在全面建设社会主义现代化国家、实现第二个百年奋斗目标的历史进程中，必须把国防和军队建设摆在更加重要的位置，加快建设巩固国防和强大军队。”

做好军事斗争准备，实战化百年强军指导思想：“我军建设“十四五”规划对实现建军一百年奋斗目标作了战略部署。推动战略能力加速生成。要坚持以战领建，强化战建统筹，做好军事斗争准备，形成战、建、备一体推进的良好局面。”

● “十四五”阶段与“百年强军”：“加速换装”-成熟本代次、“前沿技术突破”-新代次新型号，军工目前处于为多代次装备紧凑换装期

“要推进高水平科技自立自强，加快关键核心技术攻关，加快战略性、前沿性、颠覆性技术发展，发挥科技创新对我军建设战略支撑作用。要适应世界军事发展趋势和我军战略能力发展需求。”我们认为“十四五”规划指出了，我国进入了武器装备快速换装追赶国际先进军事力量及前沿技术加速突破的时期（新代次型号），本次政治局集体学习持续延续了这一发展方向。我们认为，本次政治局学习会议对于未来五年我军建设中心任务，实现百年建军奋斗目标的强调，是对于当下武器装备快速列装、军队实战化训练频次提升、新型号/新代次型号装备加速紧凑迭代的再次确认，板块高景气度再次得到兑现，建议关注具有以下属性的相关个股的：

1、主逻辑-聚焦多代次装备紧衔接换装机遇：新型主战装备批产加速，关注四季度新型号批产和订单机遇；关注中上游企业新品类业务发展进度，多家企业第二曲线存在超预期可能。

中航沈飞、航发动力、西部超导、中航重机、菲利华、钢研高纳、图南股份等。

2、全新机遇-军工上市企业新增类别，技术独占型企业：随着武器装备代际更迭，对于高科技技术应用及需求愈发广泛，部分原有技术已无法满足型号需要，一部分技术独占型企业顺势进入到型号重要的供应体系中，而且绝大多数为高科技民口企业，为垄断型竞争格局，此类企业近年上市密集。

核聚变-国光电气；隐身材料-华秦科技、铂力特；电磁产业链-湘电股份/王子新材等。

3、高性价比次新股：智明达、佳缘科技、思科瑞、臻镭科技等。

4、外部性因素（原材料价格）持续缓解通道下具备业绩拐点的个股：紫光国微、抚顺特钢。

风险提示：军品订单下达和交付低于预期；军工投入低于预期；军品产品降价预期，宏观市场波动风险等。

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

作者

李鲁靖 分析师
SAC 执业证书编号：S1110519050003
lilujing@tfzq.com

刘明洋 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521080001
liumingyang@tfzq.com

张明磊 联系人
zhangminglei@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《国防军工-行业研究周报:中报或推动板块整体估值抬升/切换,关注原材料价格下行利好领域》 2022-06-20
- 2 《国防军工-行业深度研究:成长核心-军工电子:下游产能释放叠加国产替代加速,有源器件类延续高增长趋势》 2022-06-05
- 3 《国防军工-行业点评:国改是重要主线 2:《工作方案》定调央企上市公司未来发展》 2022-05-28

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房 邮编：570102 电话：(0898)-65365390 邮箱：research@tfzq.com	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层 邮编：200086 电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com